

长江证券承销保荐有限公司关于 山东万通液压股份有限公司偿债能力分析报告

长江证券承销保荐有限公司（以下简称“长江保荐”或“保荐机构”）作为山东万通液压股份有限公司（以下简称“万通液压”）的保荐机构，根据《北京证券交易所上市公司向特定对象发行可转换公司债券业务细则》《北京证券交易所股票上市规则》等相关法律法规和规范性文件的规定出具本报告。

一、公司基本情况

公司名称	山东万通液压股份有限公司
有限公司成立日期	2004年6月7日
A股证券简称	万通液压
A股股票代码	920839
A股上市日期	2021年11月15日
上市公司行业分类	制造业（C）-专用、通用及交通运输设备（CG）-通用设备制造业（34）-泵、阀门、压缩机及类似机械制造（344）
主营业务	液压产品的研发、生产和销售
注册资本	118,209,971元
法定代表人	王万法
股票上市地	北京证券交易所
住所	山东省日照市五莲县山东路1号
办公地址	山东省日照市五莲县山东路1号

二、可转换债券基本情况

债券简称	万通定转
债券代码	810013
债券期限	6年
发行数量	1,500,000张
发行面值	100元/张
转股期	发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止

三、偿债能力情况

（一）资产负债结构以及偿债指标

单位：万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
资产总计	103,056.40	76,341.15
其中：流动资产	81,218.53	54,624.60
非流动资产	21,837.88	21,716.54
负债合计	36,826.00	17,979.36
其中：流动负债	20,938.96	16,035.56
归属于上市公司股东的净资产	66,230.40	58,361.79
流动比率（倍）	3.88	3.41
资产负债率（合并）	35.73%	23.55%

截至 2025 年末，公司资产总额为 103,056.40 万元，较去年末增长 34.99%，归属于上市公司股东的净资产为 66,230.40 万元，较去年末增长 13.48%，公司资产总额和净资产规模均有所增长。

2024 年和 2025 年，公司流动比率分别为 3.41 倍和 3.88 倍，呈小幅增长的态势；公司资产负债率分别为 23.55%和 35.73%，资产负债率有所增长主要系公司发行可转债募集资金 1.50 亿元，导致负债总额增加所致。公司流动比率较高、资产负债率处于合理水平，具备较强的偿债能力和抗风险能力。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2025年度	2024年度
营业收入	69,646.53	62,851.45
营业成本	48,795.23	45,299.30
毛利率	29.94%	27.93%
归属于上市公司股东的净利润	12,553.24	10,872.05
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	12,310.56	10,143.14
经营活动产生的现金流量净额	15,863.89	12,186.36
投资活动产生的现金流量净额	-18,237.09	-1,310.87
筹资活动产生的现金流量净额	10,605.20	-6,915.47
期末现金及现金等价物余额	16,466.20	8,398.72

2025 年公司实现营业收入 69,646.53 万元，较去年同比增长 10.81%，归属于上市公司股东的净利润 12,553.24 万元，较去年同比增长 15.46%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益净利润 12,310.56 万元，较去年同比增长 21.37%。公司经营业绩及盈利指标情况良好。

2025 年公司经营活动产生的现金流量净额为 15,863.89 万元，较去年同比增加 3,677.53 万元，主要原因系当年公司销售规模持续扩大，部分国内客户根据业务需要增加现金支付，此外公司为提高资金管理效率适度增加票据贴现规模，使得销售商品收到的现金相应增加所致。

2025 年公司投资活动产生的现金流量净额为-18,237.09 万元，较上年度同比支出增加 16,926.22 万元，主要系公司结合业务情况进一步加强对部分闲置资金的现金管理，购买银行结构性存款支出增加所致。

2025 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 10,605.20 万元，较上年度同比增加 17,520.67 万元，主要系当年收到定向发行可转换公司债券募集资金所致。

综上所述，2025 年度公司经营业绩整体保持良好的增长态势，流动比率较高、资产负债结构合理，公司具备较好的偿债能力。

（本页以下无正文）

(本页无正文，为《长江证券承销保荐有限公司关于山东万通液压股份有限公司偿债能力分析报告》之保荐机构盖章页)



长江证券承销保荐有限公司

2016年4月20日